

ASIGNACIÓN PARA CARTERAS DE RENTA FIJA



**Perspectivas y tres
planteamientos para
tres perfiles de riesgo**

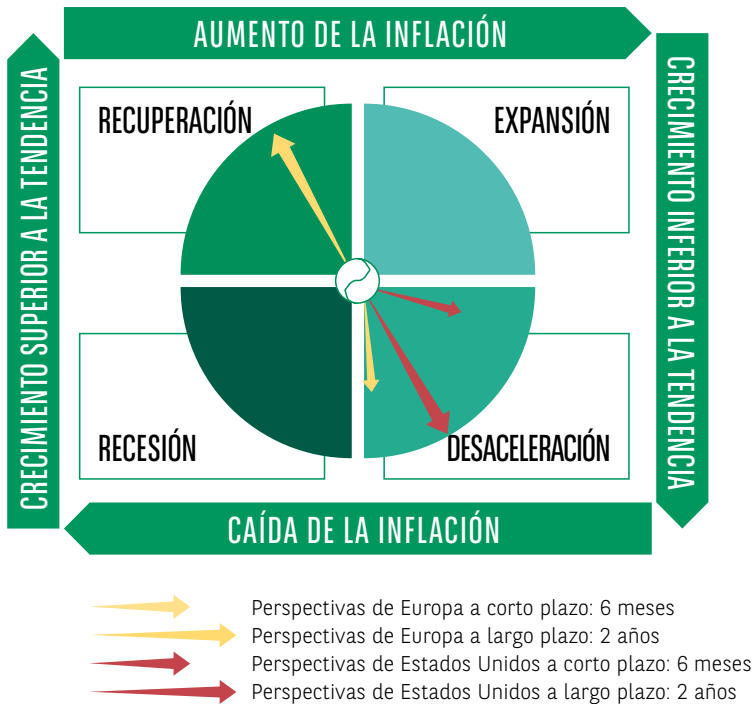


BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

**El inversor
sostenible para un
mundo en evolución**

En este documento, el equipo de renta fija global de BNP Paribas Asset Management presenta sus perspectivas de mercado y, sobre la base de dichas perspectivas, ofrece tres propuestas de asignación a estrategias de renta fija, con alternativas para horizontes de inversión a corto y largo plazo.

PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS



- Mientras la paulatina normalización de la política monetaria estadounidense avanzaba con firmeza, la guerra comercial iniciada por Donald Trump reforzó las expectativas de recortes de tipos, en un contexto de creciente temor a una desaceleración económica en EE.UU.
- En la zona euro, los últimos datos de encuestas apuntan a un crecimiento plano en el segundo trimestre, en lugar de una contracción brusca. No obstante, se espera que la confianza empresarial se mantenga débil en los próximos meses, mientras la incertidumbre en torno a la política comercial estadounidense continúa lastrando las perspectivas económicas de la región.
- Los inversores tanto en EE.UU. como en Europa, muestran preocupación por el impacto de los aranceles tanto en el crecimiento como en la inflación. En este entorno de incertidumbre, las expectativas de política monetaria se han ajustado. El mercado descuenta actualmente algo más de tres recortes adicionales de tipos por parte del BCE y la Reserva Federal en 2025.

PREVISIONES DEL MERCADO DE RENTA FIJA GLOBAL

Tipos de interés	Tipos de interés del BCE	Tipos de interés de los fondos federales	
	↓	↓	
	€ 10 años	\$ 10 años	
	↓	↓	
	€ 2-10	\$ 2-10	
	↑	↑	
Diferenciales	€ Deuda de grado de inversión	\$ Deuda de grado de inversión	Deuda soberana emergente
	→	→	↓
	€ Deuda de grado de inversión de alto rendimiento	\$ Deuda de alto rendimiento	Deuda corporativa emergente
	↑	↑	→
Divisas		EUR/USD	→

Nuestras perspectivas para los próximos seis meses:

- En Europa, el inicio del año estuvo marcado por un repunte de las rentabilidades, especialmente en la parte larga de la curva, impulsado por el anuncio de medidas de estímulo fiscal en Alemania y el aumento de los presupuestos de defensa europeos.
- En abril, el entorno de mercado, marcado por una rotación hacia activos refugio, provocó un ensanchamiento de los diferenciales de crédito. Al mismo tiempo, las rentabilidades de los bonos soberanos europeos descendieron, en especial las de los bonos alemanes, cuyo rendimiento a 10 años cayó hasta situarse en torno al 2,50%.
- A pesar de este contexto volátil, el crédito europeo sigue mostrando cierta resiliencia, respaldado por unos fundamentales en general sólidos. La estrategia de carry continúa siendo un motor atractivo de demanda, dado que las rentabilidades se mantienen en niveles elevados en comparación con la última década.

- En cuanto a las Carteras Modelo, hemos reducido de forma marginal la duración modificada en todas las asignaciones, tras el movimiento de huida hacia la calidad. Mantenemos nuestra preferencia por el crédito de grado de inversión, cuyos diferenciales se han estrechado tras la corrección de abril, frente al segmento de alto rendimiento.
- Dentro de las carteras de corto plazo, mostramos una mayor preferencia por el mercado de ABS, ya que ha quedado rezagado durante el rally desde principios de abril.

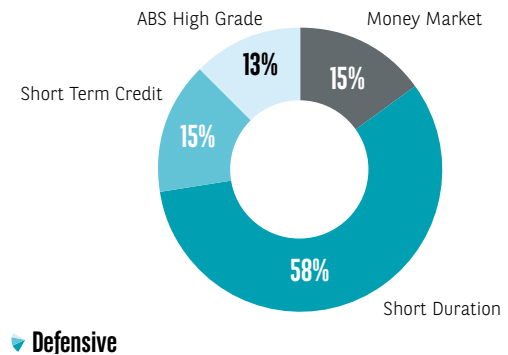
ASIGNACIÓN DEFENSIVA

Primera propuesta de asignación destinada a ofrecer diversificación con respecto a una cartera de inversión en el mercado monetario y a proteger contra la erosión que provoca la inflación

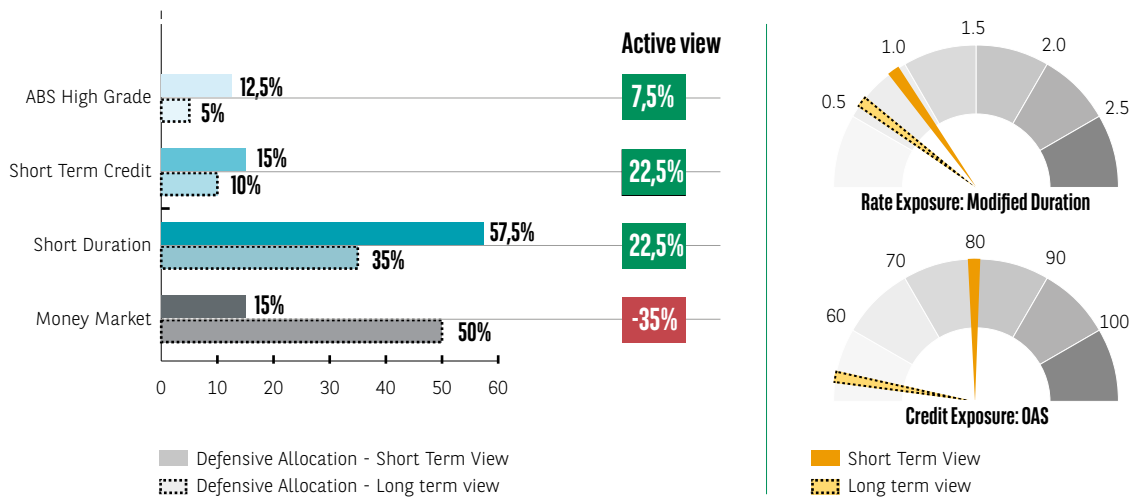
ESTRATEGIAS CONSIDERADAS

- **Mercado monetario**
- **Duración corta:** estrategias flexibles agregadas en los espacios long-short y long-only con una duración máxima de 3 años.
- **Crédito a corto plazo:** estrategias activas de deuda de grado de inversión y alto rendimiento con una duración máxima de 3 años.
- **ABS de alta calificación:** ABS con calificación AAA y de grado de inversión a tipos variables.

Asignación defensiva: perspectiva a corto plazo



POSICIONAMIENTO TÁCTICO VINCULADO A LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO



PRINCIPALES INDICADORES

	ISR	Rentabilidad hasta el vencimiento	Duración modificada	DAO	Calificación efectiva	Rentabilidad a 1 año	Volatilidad anualizada a 52 semanas	Máxima caída
Perspectiva a largo plazo	1,50	2,45%	0,59	53,37	A	3,66%	0,36%	-0,01%
Perspectiva a corto plazo	1,85	3,21%	0,89	79,53	A	4,14%	0,56%	-0,07%

Fuente: datos internos de BNP Paribas Asset Management a diciembre mayo de 2025. Fuente de la calificación efectiva: calificación de S&P
ISR: indicador sintético de riesgo

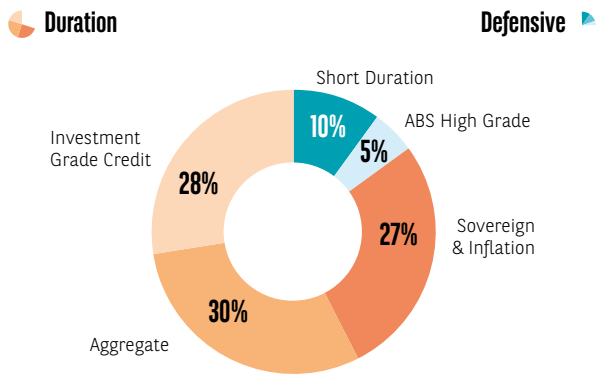
ASIGNACIÓN A DURACIÓN

Segunda propuesta de asignación destinada a aumentar la duración de la exposición a los tipos de interés

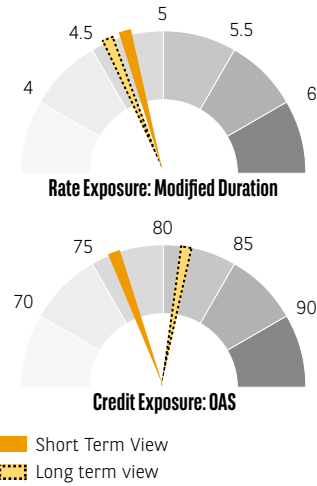
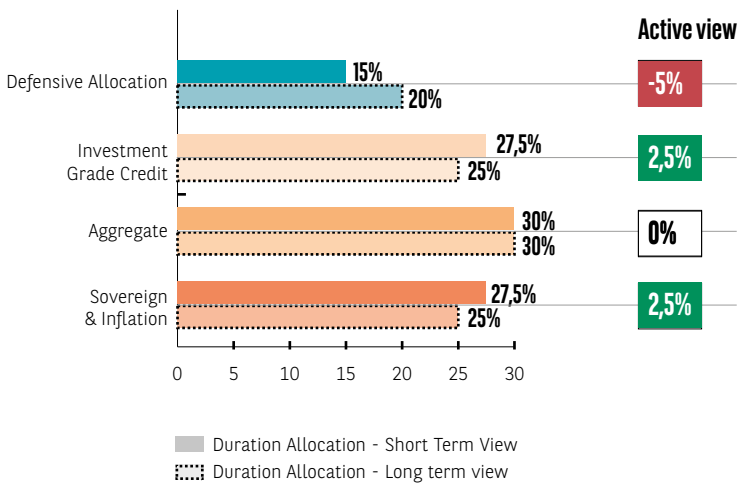
ESTRATEGIAS CONSIDERADAS

- **Asignación defensiva**
- **Deuda soberana e inflación:** estrategias de deuda pública global y de la eurozona y ligada a la inflación
- **Estrategias agregadas:** estrategias temáticas y agregadas globales y de la eurozona
- **Crédito de grado de inversión:** estrategias de crédito de grado de inversión global y de la eurozona

Asignación a la duración: perspectiva a corto plazo



POSICIONAMIENTO TÁCTICO VINCULADO A LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO



PRINCIPALES INDICADORES

	ISR	Rentabilidad hasta el vencimiento	Duración modificada	DAO	Calificación efectiva	Rentabilidad a 1 año	Volatilidad anualizada a 52 semanas	Máxima caída
Perspectiva a largo plazo	2,98	3,85%	4,63	81,66	A-	2,45%	4,33%	-2,29%
Perspectiva a corto plazo	2,91	3,59%	4,74	76,75	A	2,35%	4,52%	-2,49%

Fuente: datos internos de BNP Paribas Asset Management mayo de 2025.

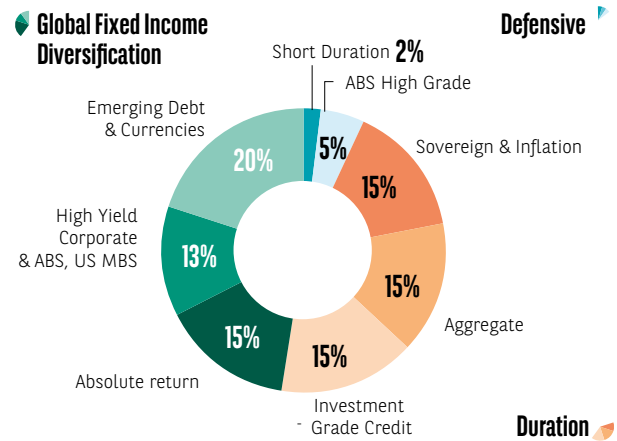
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS DE RENTA FIJA GLOBAL

Una asignación de activos de renta fija diversificada que combina una amplia gama de recursos de BNP Paribas Asset Management

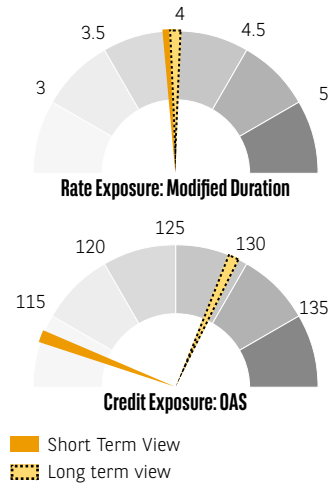
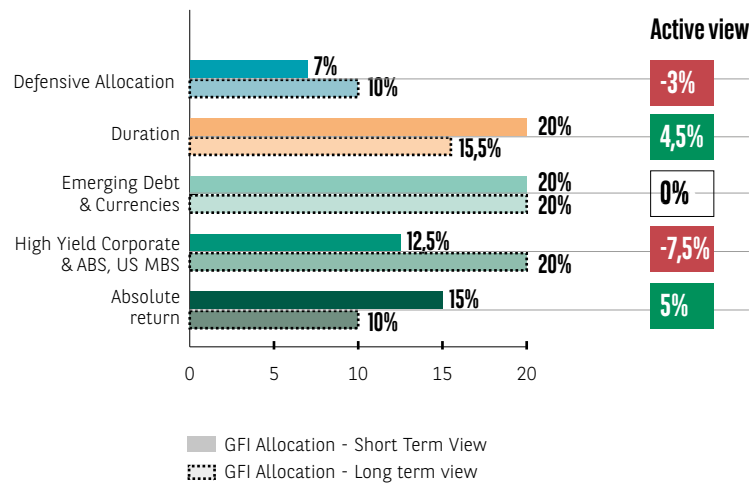
ESTRATEGIAS CONSIDERADAS

- Asignación defensiva
- Asignación a duración
- Rentabilidad absoluta: estrategias long-short y long-only de renta fija global
- ABS y deuda corporativa de alto rendimiento, MBS estadounidenses: deuda de alto rendimiento global y de la eurozona y ABS
- Deuda emergente y divisas: deuda emergente denominada en divisa local y extranjera y dólar estadounidense a corto plazo

Asignación de activos de renta fija global: perspectiva a corto plazo



POSICIONAMIENTO TÁCTICO VINCULADO A LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO



PRINCIPALES INDICADORES

	ISR	Rentabilidad hasta el vencimiento	Duración modificada	DAO	Calificación efectiva	Rentabilidad a 1 año	Volatilidad anualizada a 52 semanas	Máxima caída
Perspectiva a largo plazo	2,69	4,63%	3,99	128,90	A	4,28%	3,88%	-1,91%
Perspectiva a corto plazo	2,65	4,43%	3,95	113,63	A	3,99%	3,86%	-1,88%

Fuente: datos internos de BNP Paribas Asset Management a mayo de 2025.

ANEXO: INDICADORES POR ESTRATEGIAS

Estrategias	ISR	Rentabilidad hasta el vencimiento	Duración modificada	DAO	Calificación efectiva	Rentabilidad a 1 año	Volatilidad anualizada a 52 semanas	Máxima caída
Mercado monetario	1,00	0,01	0,08	15,08	A+	3,45%	0,06%	-
Duración corta	2,00	0,03	1,00	60,84	A-	4,28%	0,50%	-0,06%
Crédito a corto plazo	2,00	0,05	1,92	190,62	BBB-	6,15%	1,81%	-0,44%
ABS de alta calificación	2,00	0,04	0,11	109,53	AA+	6,36%	0,38%	-0,03%
Deuda soberana e inflación	3,00	0,01	4,05	49,34	A+	1,30%	5,86%	-4,61%
Estrategias agregadas	2,75	0,03	6,89	44,64	AA	2,35%	5,14%	-3,88%
Crédito de grado de inversión	2,40	0,04	5,26	114,64	BBB+	6,16%	4,77%	-2,23%
Rentabilidad absoluta	2,00	0,04	0,08	44,71	A	3,53%	1,48%	-0,54%
ABS y deuda corporativa de alto rendimiento, MBS estadounidenses	3,00	0,06	2,88	262,67	BBB+	7,88%	3,61%	-2,07%
Deuda emergente y divisas	3,00	0,08	5,47	177,67	BBB+	8,57%	6,31%	-3,49%

Fuente: datos internos de BNP Paribas Asset Management mayo de 2025.

Únicamente a efectos ilustrativos, no constituye una recomendación de inversión. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

Si desea obtener más información sobre los riesgos, consulte el apartado «Riesgos de inversión» del folleto del Fondo, que se encuentra disponible en www.bnpparibas-am-com

Para ampliar tu información sobre cómo diversificar tu exposición a la renta fija, por favor ponte en contacto con nuestro equipo local.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, en adelante, «la sociedad gestora de inversiones», es una sociedad por acciones simplificada con domicilio social sito en 1 Boulevard Haussmann 75009 París, Francia, inscrita en el Registro Mercantil de París con el número 319 378 832 y registrada ante la «Autorité des marchés financiers» con el número GP 96002.

El presente documento ha sido elaborado y publicado por la sociedad gestora de inversiones. Este material se elabora únicamente con fines informativos y no constituye:

1. una oferta de compra ni una invitación de venta, ni podrá ser la base o servir de referencia o utilizarse en relación con ningún contrato o compromiso cualesquiera o
2. asesoramiento de inversión.

El presente documento hace referencia a uno o varios instrumentos financieros autorizados y regulados en la jurisdicción de su constitución.

No se ha llevado a cabo ninguna actuación que se requiera obligatoriamente, en especial en Estados Unidos, para poder realizar la oferta pública de los instrumentos financieros en ninguna otra jurisdicción a personas estadounidenses (en el sentido que se da a esta expresión en el Reglamento S de la United States Securities Act de 1933), salvo por lo indicado en el folleto informativo más reciente de los instrumentos financieros correspondientes, o en el sitio web (en el apartado «Nuestros fondos»). Antes de cursar cualquier orden de suscripción en un país en el que estén registrados dichos instrumentos financieros, los inversores deben comprobar las limitaciones o restricciones legales que puedan existir para la suscripción, compra, posesión o venta de los instrumentos financieros.

Los inversores interesados en suscribir los instrumentos financieros deben leer detenidamente el folleto informativo y el documento de datos fundamentales (KID), así como consultar los informes financieros más recientes de los instrumentos financieros en cuestión.

Estos documentos están disponibles en el idioma del país en el que dichos instrumentos financieros estén autorizados para su distribución y en inglés, según corresponda, en la siguiente dirección, en el apartado «Nuestros fondos»: <https://www.bnpparibas-am.com/>.

Las opiniones recogidas en este documento constituyen el criterio que la sociedad gestora adoptó en ese momento y podrían variar sin previo aviso. La sociedad de gestión de carteras no tiene obligación de actualizarlas o modificarlas. Se recomienda a los inversores consultar con sus propios asesores jurídicos o fiscales cualquier aspecto legal, fiscal, domiciliario o contable que sea aplicable en su caso antes de invertir en los instrumentos financieros con el fin de poder tomar una decisión independiente sobre la idoneidad y las consecuencias de su inversión, en caso de estar autorizados a realizarla. Es importante tener en cuenta que los diferentes tipos de inversiones que se puedan mencionar en este sitio web tienen distintos niveles de riesgo y no puede garantizarse que una inversión en concreto sea adecuada, pertinente o rentable para la cartera de inversión de un cliente o cliente potencial.

Dado que existen riesgos económicos y de mercado, no se puede ofrecer la garantía de que los instrumentos financieros alcanzarán sus objetivos de inversión. El comportamiento de los instrumentos financieros puede variar considerablemente en función de los objetivos o de las estrategias de inversión empleadas así como de las condiciones económicas y de mercado, especialmente los tipos de interés. Las distintas estrategias aplicadas a los instrumentos financieros pueden tener un efecto significativo en los resultados presentados en este documento. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de las rentabilidades futuras y el valor de las inversiones en los instrumentos financieros es susceptible, por su naturaleza, de variar tanto al alza como a la baja. Es posible que los inversores no recuperen su inversión inicial.

Los datos de rentabilidad reflejados en este sitio web no tienen en cuenta las comisiones, los costes de emisión o reembolso ni los impuestos.

Podrá obtener esta información en la siguiente dirección:

www.bnpparibas-am.fr/investisseur-professionnel/synthese-des-droits-des-investisseurs, un resumen de los derechos del inversor en francés. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT FRANCE podrá decidir interrumpir la comercialización de los instrumentos financieros, en los casos previstos por la normativa aplicable.

La expresión «El inversor sostenible para un mundo en evolución» refleja el objetivo de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France de integrar el desarrollo sostenible en sus actividades, aunque no todos los fondos gestionados por BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France están clasificados como artículo 8 o 9 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»). Para obtener más información consulte la dirección www.bnpparibas-am.com/en/sustainability

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

**El inversor
sostenible para un
mundo en evolución**